



美股大跌过后, 10 月前景如何



【财新网】(专栏作家 克里斯蒂娜·霍珀) 9 月份, 股市表现十分低迷, 标普 500 指数历经自 2020 年 3 月以来的最差表现。不仅是美股, 全球股市都表现不佳。10 月份是否会步 9 月份后尘? 还是会开启新篇章?

我对股市持乐观态度的理由

1. 新冠肺炎疫情防控取得进展。自 8 月底以来, 美国新冠肺炎病例数已减少超过 30%, 且自 9 月以来, 每日新增病例数已减少 35%。此外, 默克宣布有研究表明其治疗新冠肺炎的实验性药物 molnupiravir 使得住院率和死亡率下降约了 50%。这一疗法的推进之所以重要, 是因为其他针对新冠肺炎的治疗方法一般是以静脉形式或通过注射进行, 因此很难实现迅速且广泛配送。

2. 估值吸引。尽管估值仍然不低, 但受市场抛售影响, 已较几周前更具吸引力。估值似乎已消化了大部分的负面消息, 但可能并未反映所有正面消息。

3. 资本市场活动活跃。全球并购活动大幅增加。实际上, 2021 年前 9 个月的全球并购交易金额已超过 4.3 万亿美元, 已超出此前的全年最高记录。美国的 IPO 数量也显著增加。这表明商业信心提振, 避险情绪未有体现。

4. 货币政策十分宽松。美联储态度仍相当温和, 并未在 9 月宣布开始缩减购债规模。而且, 即便开始缩表, 货币政策环境也应会保持极度宽松,

因为美联储资产负债表内的资产规模过于庞大。实际上，许多主要发达市场央行的资产负债表都过于庞大——且这种情况短期内可能不会改变。这应利好风险资产。此外，重要的是，美联储主席鲍威尔明确将加息与缩表区隔开，为加息设定了更高的门槛。

然而，这并不意味着 10 月份市场不会出现抛售，但我仍然相信股市最终将于年底较目前水平有所上行。

本月值得关注的事件

1. 美国就业报告。我关注的是工资增长，因为这往往会造成更具粘性的通胀。不过，即便工资大幅增长，仍要仔细观察它来自哪些行业；如果工资增长来自服务业，那么问题不大，因为我相信此领域的雇员流动性很高，所以未来调低工资的灵活性会更大。

2. 中国恒大的进展。公司正在尝试进行重组，并履行债务责任，与此同时，监管机构也在控制影响，以确保不会发生蔓延风险；此两者均为利好消息。预计未来几周会有更多进展。

3. 债务上限闹剧。如果国会无法提高债务上限，无疑会对股市和债市产生负面影响——尤其是在美国债务被一家或多家评级机构下调评级的情况下。预计美国最终将上调债务上限，违约和评级下调将得以避免。希望这能如信贷评级公司所期待的一样“及时”发生。

4. 中美贸易紧张局势。有传闻称美国将缓慢且悄悄地取消特朗普执政

期间实施的关税。但美国贸易代表的态度表现得咄咄逼人，这可能只是一种外交手段；她同时表示，美国需要以“新的方式”处理与中国的贸易关系，因此这或许仍意味着美国会取消关税。取消关税将利好中美股市。

5. 美联储的再任命。鲍威尔被再次任命为美联储主席的可能性在过去几周有所下降。值得思考的是，如果鲍威尔没有连任，将会发生什么。简言之，美联储可能会更加倾向于鸽派。上行风险是，由于市场更加相信美联储不会采取激进行动并遏制目前的经济扩张，投资者可能进一步看涨。不过，我认为在此情况下，最大的下行风险是，市场对美联储控制通胀的能力失去信心。

2021 年 10 月，股市可能延续此前的低迷之势。如果市场波动加剧并引发投资者出现紧张情绪，我丝毫不会感到意外。但我却将这次市场的持续低迷看作是一个不错的投资机会。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27660

